

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**İÇİNDEKİLER**

1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	1
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	1
3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ .....	10
4. İŞ ORTAKLIKLARI.....	10
5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	10
6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....	10
7. FİNANSAL YATIRIMLAR .....	11
8. FİNANSAL BORÇLAR .....	11
9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....	11
10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	11
11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	12
12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....	12
13. STOKLAR .....	12
14. CANLI VARLIKLAR.....	12
15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....	12
16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....	12
17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	12
18. MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	13
19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	13
20. ŞEREFİYE .....	13
21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....	13
22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	13
23. TAAHHÜTLER.....	13
24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....	13
25. EMEKLİLİK PLANLARI .....	14
26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....	14
27. ÖZKAYNAKLAR .....	15
28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ .....	16
29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ .....	16
30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....	16
31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/(GİDERLER) .....	17
32. FİNANSAL GELİRLER.....	17
33. FİNANSAL GİDERLER .....	17
34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	17
35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	17
36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	19
37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	19
38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	20
39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....	26
40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	27
41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	27

---

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

İntegral Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket” veya “İntegral Menkul”) 30.03.2010 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuştur. Şirket merkezi Büyükdere Caddesi Meydan Sokak Spring Giz Plaza Kat: 13 No: 11 Maslak-Şişli-İstanbul’da bulunmaktadır.

Şirket’in kuruluş amacı 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden ve ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket’in Sermaye Piyasası Kurulu’ndan almış oldukları yetki belgeleri aşağıdaki gibidir: Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 02.09.2010 – ARK/ASA-387) Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (Alım Tarihi/No: 25.10.2010 – ARK/TAASA-177)

Şirket’in sermayesi 2.100.000 (İkimilyonyüzbin) TL olup , yönetim hakimiyeti Ulukartal ailesine aittir. (Not 27). Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

Şirketin, konsolidasyona dahil bağlı ortaklık yatırımı bulunmamaktadır.

Şirketin 31.03.2011 tarihi itibariyle ortalama çalışan sayısı 13’dir. (31.12.2010 ; 11)

Finansal Tabloların Onaylanması

İlişik finansal tablolar, yayınlanmak üzere 10.03.2011 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Şirket finansal tabloları ortaklar genel kurulunda onaylanmadıkça kesinleşmediğinden, şirket genel kurulu finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

**Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirket, yasal defterlerini ve yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 01.01.2008 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, Seri: XI, No:29 “Sermaye Piyasalarında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile, işletmelerin Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (UMS/UFRS) uygulamalarını zorunlu kılmıştır. Bu doğrultuda, zorunlu kılınan standartlara aykırı olmayan ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları - Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)’nin esas alınacağı hükme bağlanmıştır.

Şirket’in finansal tabloları ve ilgili notlar yukarıda bahsedilen SPK’nın geçiş dönemi uygulaması çerçevesinde UMS/UFRS’ ye ve SPK tarafından 2008/16 ve 2009/2 sayılı haftalık bültenlerinde yer alan duyurular uyarınca uygulanması zorunlu kılınan formatlara ve bunlara ilişkin açıklamalara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek mevsimsel ve dönemsel değişiklikler bulunmamaktadır.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**Karşılaştırmalı Bilgiler**

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

**İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

Finansal tablolar şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

**Kullanılan Para Birimi**

İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlarda kullanılan Para Birimi Türk Lirası (TL)'dir. T.C. Devletin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanunun 1. maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007 / 11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan 'Yeni' ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Yeni Türk Lirası değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL'ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçları ile mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Yeni Türk Lirası'nın yerini Türk Lirası almış bulunmaktadır.

**Enflasyon Muhasebesi Uygulamasına Son Verilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK mevzuatına uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

**A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)**

**Netleştirme / Mahsup**

Finansal tablolardaki varlık ve yükümlülükler UMS/UFERS kapsamında izin verilen ve zorunlu haller dışında birbirinden mahsup edilmemiştir. Gelir ve gider kalemleri de ancak UMS/UFERS kapsamında öngörülmesi halinde birbirinden mahsup edilmiş, aksi halde mahsup edilmemiştir.

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

**Şirket tarafından uygulanan yeni ve revize edilmiş standartlar**

Şirket'in cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 01.01.2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2010 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

01.01.2010 tarihinden sonraki hesap dönemleri

UFERS 5 "Satış için Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" (değişiklik)

UFERS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" (değişiklik)

UFERS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler" (değişiklik)

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

UMS 17 "Kiralama işlemleri" (değişiklik)

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 01.01.2011 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir :

UMS 24 "İlişkili taraf açıklamaları" (Değişiklik)	01.01.2011 tarihinden sonraki hesap dönemleri
UFRS 9 "Finansal Araçlar"	01.01.2013 tarihinden sonraki hesap dönemleri
UFRS 7 "Finansal araçlar sunum" (Değişiklik)	01.07.2011 tarihinden sonraki hesap dönemleri
IFRIC 14 (Değişiklik)	01.01.2011 tarihinden sonraki hesap dönemleri

Şirket, gelecek dönemlerde uygulayacağı standartlar, mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumların (UFRS 9 hariç) finansal tablolarında önemli değişiklik yaratmayacağını düşünmektedir. UFRS 9'un muhtemel etkileri ise incelenmektedir.

**D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

UMS/UFRS kapsamında muhasebe politikaları; finansal tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında işletmeler tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, gelenekler, kurallar ve uygulamalardır.

**Hasılat**

*Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi*

Şirket, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmekte ve raporlamaktadır.

*Hizmet Gelirleri*

Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık hizmetleri karşılığında elde edilen komisyon gelirleri, alım/satım işleminin yapıldığı tarihte satış geliri olarak yansıtılmaktadır.

*Alım-satım amaçlı finansal varlıklar*

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilmektedir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıkların alım-satımında elde edilen ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Finansal Gelirler / Giderler" kalemine dahil edilmektedir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ticari işlem tarihli muhasebeleştirme modeline göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

*Ters repo alacakları*

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

Geri satmak kaydıyla alınan finansal varlıklar (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kaydedilmektedir.

*Faiz gelir ve gideri*

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Müşterilerden alınan faiz gelirleri “Satış Gelirleri” içinde (Not 28), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise “Finansal Gelirler” de (Not 32) raporlanır.

**Nakit ve Nakit Benzerleri**

UMS/UFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulmuş ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir.

Bilanço tarihinden itibaren on iki aydan daha uzun bir süre içinde bir borcun ödenmesi için kullanılmak üzere veya başka bir nedenle sınıflandırılmış nakit ve benzerleri var ise, duran varlıklarda yer alır. (Not 6)

**Finansal Yatırımlar**

UMS/UFRS kapsamında finansal varlıklar, Şirket’in bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Şirket’in bilançosunda ve aktif tarafta yer alır.

**Sınıflandırma**

Yatırım amacıyla tutulan ve UMS 32 ve UMS 39’da tanımlanan finansal varlıklardan, nakit ve nakit benzerleri, alacaklar ile özkaynaktan pay alma yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıkları dışındakileri kapsar. Bu finansal varlıklar şirketin kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme amacı dışında, atıl fonlarını değerlendirme, doğrudan faiz, temettü geliri, alım satım karı vs. elde etme veya bir zarardan korunma amacıyla elinde bulundurduğu finansal varlıklardır.

Bu finansal varlıklardan, vadesine 1 yıldan kısa bir süre kalanlarla, 1 yıl içinde elden çıkarılması öngörülenler “kısa vadeli finansal yatırımlar” da; vadesine 1 yıldan uzun bir süre kalanlarla, 1 yıldan uzun bir süre elde tutulması düşünülenler ise “uzun vadeli finansal yatırımlar” da raporlanmıştır. Bu kapsamda, vadesine 1 yıldan uzun bir süre kalmış olmakla birlikte, 1 yıl içinde elden çıkarılması düşünülen finansal varlıklar kısa vadeli olarak sınıflandırılmışlardır.

*Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*, (alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak kayda alınan finansal varlıklar) kısa vadeli olarak kar amacıyla elde tutulan finansal varlıkları içermektedir. Korunma amaçlı olarak sınıflanamayacak türev araçları, alım-satım amaçlı finansal varlıklar içerisinde sınıflanır.

*Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar*, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan finansal araçlardan oluşur.

*Kredi ve alacaklar*, türev araçlar haricinde aktif bir piyasada işlem görmeyen sabit veya belirlenebilir ödemeleri olan finansal varlıkları ifade eder. Kredi ve alacaklar işletmenin satma amaçlı elde tuttuğu, satılmaya hazır finansal varlık olarak belirlediği, ilk yatırım anında kredi riski haricindeki nedenlerle geri kazanılabilir tutarın yatırım tutarından önemli ölçüde düşük olduğu finansal varlıkları kapsamaz.

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*, krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

**İlk kayda alma ve sonraki ölçümler**

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

Finansal varlıklar, ilk kayda alma sırasında gerçeğe uygun değeri ile kayda alınır. Ancak gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılmayan finansal varlıkların ilk kayda alma sırasında, söz konusu finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri gerçeğe uygun değere eklenir. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklarda, gerçeğe uygun değer 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla İMKB’de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış takas fiyatını, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen son işlem takas fiyatını ifade etmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir.

### **Finansal Yatırımlar**

Şirket’in alım - satım amaçlı finansal araçları işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Bu tarihten itibaren bu alım-satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler gelir tablosunda raporlanırlar.

### **Etkin Faiz Yöntemi**

Finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır. (Not 7)

### **Ticari Alacaklar, Kredi Alacakları ve Borçlar**

Bu grupta raporlanan alacaklar şirketin esas faaliyetleri çerçevesinde müşterilere verilen sermaye piyasası aracılık hizmetleri sonucu oluşan ticari alacakları ve kredi alacakları ile borçlarını ifade etmektedir. Şirket’in ticari alacakları, kredi alacakları ve diğer alacakları, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmaktadır. Kayda alma tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak indirgenmiş maliyet değeri üzerinden gösterilmişlerdir. (Not 10)

Verilen ve alınan depozito ve teminatlar bu kalem altında değil, diğer alacaklarda ve borçlarda raporlanmaktadır. Bu alacak ve borçların, ilişkili taraflardan olan kısmı, ilişkili taraf işlemleri dipnotunda açıklanmaktadır. (Not 37)

Şirketin ticari alacakları, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra indirgenmiş net değerlerini ifade etmektedir. Vadesi gelmiş alacakların tahsil edilemeyeceğine dair somut bir gösterge olması durumunda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Tahsili tamamen mümkün olmayan alacaklar ise tespit edildikleri durumlarda tamamen kayıtlardan silinirler. Ticari borçlar bilançoda gerçeğe uygun değerlerini yansıtan indirgenmiş maliyet değerleri ile raporlanır. (Not 10)

### **Diğer Alacaklar ve Borçlar**

Ticari alacak ve borç sınıfına girmeyen diğer alacak ve borçlar bu kalemlerde gösterilir. Örneğin, verilen depozito ve teminatlar, ilişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar, vergi dairelerinden alacaklar, diğer çeşitli alacaklar, şüpheli diğer alacaklar, vb. Burada tanımlanan herhangi bir borç sınıfına girmeyen diğer borçlar bu kalemde gösterilir. Örneğin; tedarikçi veya müşteri sıfatı taşımayan ilişkili taraflara borçlar, alınan depozito ve teminatlar, kamu otoritelerine borçlar, diğer çeşitli borçlar. (Not 11)

### **Finansal Borçlar**

Banka kredileri gibi borçlanma niteliğine sahip finansal yükümlülükler ile şirket aracılığıyla müşterilere bankalardan kullanılan krediler bu kalemde raporlanmaktadır. Finansal borçlar başlangıçta işlem

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Daha sonra, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetler ile ölçülür. (Not 8)

**Diğer Varlık ve Yükümlülükler**

*Diğer Dönen/Duran Varlık*

Bilançoda yer alan diğer sınıflara girmeyen, gelecek aylara/yıllara ait giderler ve gelir tahakkukları, peşin ödenen vergiler ve fonlar, sipariş avansları, iş avansları, personel avansları, devreden KDV, diğer KDV, indirilen KDV, sayım tesellüm noksanları, diğer çeşitli dönen/duran varlıklar gibi hesaplar Diğer Dönen/Duran Varlıklar kaleminde raporlanır. (Not 26)

*Diğer Kısa/Uzun Vadeli Yükümlülükler*

Gelecek aylara ait (ertelenmiş) gelirler ve diğer gider tahakkukları, sayım tesellüm fazlaları, diğer çeşitli borç ve yükümlülükler gibi kalemler burada raporlanır. (Not 26)

**Maddi Duran Varlıklar**

Şirketin, mal ve hizmet üretimi veya arzında kullanılmak üzere, başkalarına kiraya verilmek (gayrimenkuller dışındaki duran varlıklar için) veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden fazla kullanımı öngörülen fiziki kalemleri maliyet modeli çerçevesinde, maliyet değerleriyle ifade edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluştuğu dönemde gider olarak gelir tablosunda raporlanmaktadır. Yapılan harcamalar ilgili maddi varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar hariç, amortisman tabi varlıklar, Şirket yönetimi tarafından belirlenen faydalı ömürleri temel alınarak hesaplanan oranlarla doğrusal amortisman yöntemine göre amortisman tabi tutulmaktadır. Amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)
Tesis, Makine ve Cihazlar	5

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydaları ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır ve gerektiğinde düzeltme işlemi yapılmaktadır. (Not 18)

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Şirketin maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilmektedir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3-10 yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payı giderleri gelir tablosunda genel yönetim giderleri içinde gösterilir. (Not 19)

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını analize tabi tutmaktadır. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. İlişikteki finansal tablolarda, değer düşüklüğüne konu varlık bulunmamaktadır.

**Borçlanma Maliyetleri**

Şirketin borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gider olarak raporlanmaktadır.

**Hisse Başına Kazanç- Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının; sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç/zarar miktarı ise, sürdürülen faaliyetlerden dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki zaman ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse başına kazancın hesaplanmasında, düzeltme yapılmasını gerekli kılabacak imtiyazlı hisse veya seyreltme etkisi olan potansiyel hisse bulunmamaktadır (Not 36).

**Kur Değişiminin Etkileri**

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları gelir tablosuna dahil edilmiştir.

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile finansal tabloların yayınlanması için onaylandığı tarih arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Düzeltme yapıp yapılmamasına göre, iki tür durum tanımlanmaktadır:

- bilanço sonrası düzeltme gerektiren olaylar; bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin kanıtları gösteren koşulların bulunduğu durumlar,
- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren gelişmeler (bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar)

Şirketin ilişikteki finansal tablolarında, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olaylar kayda alınmıştır ve bilanço sonrası düzeltme gerektirmeyen olaylar dipnotlarda gösterilmiştir. (Not 40)

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler**

*Karşılıklar*

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Şirketten çıkmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin ediliyor olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılmaktadır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahminine göre hesaplanmakta ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilmektedir.



**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Koşullu Yükümlülükler (devamı)**

*Koşullu Yükümlülükler*

Bu gruba giren yükümlülükler, geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir. Çünkü yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali bulunmamakta veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmaları ihtimali çok uzak olmadıkça, koşullu yükümlülüklerini finansal tablo dipnotlarında göstermektedir.

*Koşullu Varlıklar*

Şirkette geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilmektedir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girişi kesin değil ise koşullu varlıklar finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilmekte ve raporlanmaktadır.

Şirket'in karşılıklar, koşullu varlık ve koşullu yükümlülükleri bulunmamaktadır. (Not 22)

**İlişkili Taraflar**

Şirket'in ilişkili tarafları, hissedarlık, sözleşmeye dayalı hak, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları kapsamaktadır. Ekteki finansal tablolarda şirket'in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların kilit yönetici personeli ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf şirket'in ile ilişkili sayılır:

i) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- Şirket'in kontrol etmesi, Şirket tarafından kontrol edilmesi ya da

- Şirket ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);

- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

ii) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

iii) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

iv) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

v) Tarafın, (i) ya da (iv) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

vi) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (iv) ya da (v) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya

vii) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

---

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. (Not 37)

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

*Cari vergi*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanır.

*Ertelenmiş vergi*

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)**

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercileri tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net bir esasa bağlı bir şekilde ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir. (Not 35)

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve Kıdem Tazminatları**

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“UMS 19”) uyarınca bu tür ödemeler tanımlanmış fayda planları olarak nitelendirilmektedir.

Bilançoda raporlanan kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlara ilişkin kısmın düşülmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade etmektedir. (Not 24)

**Nakit Akımının Raporlanması**

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket’in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımları, Şirket’in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Finansal tabloların UMS/UFRS’ ye göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Bulunmamaktadır.

**4.İŞ ORTAKLIKLARI**

Bulunmamaktadır.

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Bulunmamaktadır.

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kasa	2.254	2.847
Bankalar		
-Vadeli mevduat	-	-
-Vadesiz mevduat	1.460.504	1.531.034
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplamı	<u>1.462.758</u>	<u>1.533.881</u>

31 Mart 2011 tarihî itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin kredi riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır. (Bloke bulunmamaktadır.)

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

Bulunmamaktadır.

**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

Bulunmamaktadır.

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

**Kısa Vadeli Finansal Borçlar**

Bulunmamaktadır.

**Uzun Vadeli Finansal Borçlar**

Bulunmamaktadır.

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Bulunmamaktadır.

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

Alıcılar

Toplam

31.03.2011

71.919

71.919

31.12.2010

-

-

**Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Satıcılar

Toplam

31.03.2011

76.609

76.609

31.12.2010

1.925

1.925

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ticari borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır.

**Uzun Vadeli Ticari Borçlar**

Bulunmamaktadır.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

<b><u>Kısa Vadeli Diğer Alacaklar</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	7.227
Diğer Alacaklar	-	5.966
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>13.193</b>

<b><u>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
Verilen depozito ve teminatlar	32.201	31.957
<b>Toplam</b>	<b>32.201</b>	<b>31.957</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla diğer alacakların kredi riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır.

<b><u>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</u></b>	<b><u>31.03.2011</u></b>	<b><u>31.12.2010</u></b>
İlişkili Taraflara Borçlar (Not 37)	224.822	3
Personele Borçlar	876	23.649
Ödenecek Vergi ve Fonlar	20.578	23.848
Diğer	27.350	1.518
<b>Toplam</b>	<b>273.626</b>	<b>49.018</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla diğer borçların yaşlandırılması ve likidite riski analizi Dipnot 38’de detaylı olarak açıklanmıştır.

**Uzun Vadeli Diğer Borçlar**

Bulunmamaktadır.

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Bulunmamaktadır.

**13. STOKLAR**

Bulunmamaktadır.

**14. CANLI VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır.

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır.

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Bulunmamaktadır.

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Bulunmamaktadır.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

<b><u>Maliyet Bedeli</u></b>	31.12.2010			31.03.2011
	<b><u>Açılış Bakiyesi</u></b>	<b><u>İlaveler</u></b>	<b><u>Çıkış</u></b>	<b><u>Kapanış Bakiyesi</u></b>
Tesis, Makine ve Cihazlar	89.044	-	-	89.044
Toplam	89.044	-	-	89.044
<b><u>Birikmiş Amortismanlar (-)</u></b>				
Tesis, Makine ve Cihazlar	11.516	15.071	-	26.587
Toplam	11.516	15.071	-	26.587
Maddi Duran Varlıklar, net	77.528			62.458

Cari yıl amortisman giderlerinin tamamı (15.071) Genel Yönetim Giderlerine (Not 29) dahil edilmiştir.

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Bulunmamaktadır.

**20. ŞEREFİYE**

Bulunmamaktadır.

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Bulunmamaktadır.

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Bulunmamaktadır.

**23. TAAHHÜTLER**

Bulunmamaktadır.

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	31.03.2011	31.12.2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19.796	7.267

Türkiye’de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 (“Çalışanlara Sağlanan Faydalar”), şirketin

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Yıllık iskonto oranı (%)	4,66	4,66

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Sonuç olarak, 31.03.2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in personelinin gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli finansal tablolara yansıtılmıştır.

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
01.Ocak	7.267	-
Dönem içinde ayrılan karşılık (*)	12.529	7.267
Dönem içinde ayrılanlara ödenen tutar	-	-
Dönem sonu itibarıyla	<u>19.796</u>	<u>7.267</u>

(\*) Şirket alınan personeli kıdem yükü ile beraber işe aldığından dolayı kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuştur.

## **25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Bulunmamaktadır.

## **26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

<b><u>Diğer Dönen Varlıklar</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Gelecek Aylara Ait Giderler	56.863	102
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	1.696	798
Toplam	<u>58.559</u>	<u>900</u>

## **26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)**

### **Diğer Duran Varlıklar**

Bulunmamaktadır.

<b><u>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</u></b>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Diğer	1.213	-
Toplam	<u>1.213</u>	<u>-</u>

### **Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Bulunmamaktadır.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**27. ÖZKAYNAKLAR**

**Ödenmiş Sermaye**

			<u>31.03.2011</u>
Sermayedar	Pay adedi	Payı Oranı (%)	Pay Tutarı TL
Sabri Hakkı Ulukartal	1.994.996	94,99	1.994.996
Ulukartal Holding A.Ş.	105.000	0,05	105.000
Ulukartal Kapital Vadeli İşlemler Aracılık A.Ş.	1	0,0025	1
3 Gerçek kişi	3	0,0075	3
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2.100.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.100.000</b>

			<u>31.12.2010</u>
Sermayedar	Pay adedi	Payı Oranı (%)	Pay Tutarı TL
Sabri Hakkı Ulukartal	1.994.996	94,99	1.994.996
Ulukartal Holding A.Ş.	105.000	0,05	105.000
Ulukartal Kapital Vadeli İşlemler Aracılık A.Ş.	1	0,0025	1
3 Gerçek kişi	3	0,0075	3
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2.100.000</b>	<b>100,00</b>	<b>2.100.000</b>

Şirketin sermayesi 2.100.000 TL olup, şirket sermayesi nominal değeri 1 TL olan 2.100.000 adet hisseden oluşmaktadır. Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir. Kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

Önceki dönem karlarından kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle ayrılmış yedeklerdir.

*Yasal Yedekler*

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Şirketin kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri bulunmamaktadır.

**Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)**

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(505.227)	-
	<b>(505.227)</b>	<b>-</b>



**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Likit Yatırım Fon Geliri	50.103	-
Hisse Komisyon Geliri	2.943	-
<b>Net Satışlar</b>	<b>53.046</b>	<b>-</b>
Ticari Mal Maliyeti (-)	(50.063)	-
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(50.063)</b>	<b>-</b>
<b>Ticari Faal.Brüt Kar/( Zarar)</b>	<b>2.983</b>	<b>-</b>

**29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	67	26.114
Genel Yönetim Giderleri (-)	248.468	516.406
<b>Toplam</b>	<b>248.535</b>	<b>542.520</b>

Faaliyet giderleri aşağıdaki gider kalemlerinden oluşmaktadır.

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>		
Personel Giderleri	115.091	351.201
Haberleşme Giderleri	4.567	8.671
İşyeri Elektrik Gideri	1.280	3.201
İşyeri Kira Giderleri	20.460	57.143
Vergi Resim ve Harçlar	16.284	35.421
Danışmanlık ve Denetim Giderleri	17.418	11.681
Noter Giderleri	7.561	7.993
Amortisman Gideri	15.071	11.516
Bina Yönetim Giderleri	2.655	9.875
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	12.529	7.267
Diğer	35.552	12.437
<b>Toplam</b>	<b>248.468</b>	<b>516.406</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Personel Giderleri	115.091	351.201
Amortisman ve İtfa Giderleri	15.071	11.516
<b>Toplam</b>	<b>130.162</b>	<b>362.717</b>

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/(GİDERLER)**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
<b><u>Diğer Faaliyetlerden Gelirler</u></b>		
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	8.362	88
Toplam	8.362	88

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
<b><u>Diğer Faaliyetlerden Giderler (-)</u></b>		
Önceki Dönem Gider ve Zararlar (-)	28.629	
Diğer Gider ve Zararlar (-)	17.904	938
Toplam	46.533	938

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Mevduat Faiz Gelirleri	24.122	42.619
Toplam	24.122	42.619

**33. FİNANSAL GİDERLER**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Teminat Mektubu Komisyonları	18.375	-
Diğer	146	-
Toplam	18.521	-

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Bulunmamaktadır.

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Döneme Ait Kurumlar Vergisi Karşılığı	-	-
Net	-	-

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 31.03.2011 tarihi itibarıyla % 20’dir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25’inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

**Ertelenmiş Vergi**

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UMS/UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi oranı %20’dir.

	<b>Kümülatif geçici farklar</b>	<b>Ertelenmiş vergi</b>
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>		
Amortisman	-	-
Kıdem tazminatı	-	-
	-	-
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>		
Maddi ve Maddi Olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	-	-
Kıdem tazminatı	-	-
Kur Farkı Geliri	-	-
	-	-
<b>Ertelenmiş vergi varlık/ (yükümlülük), net</b>	-	-
<b>Ertelenmiş vergi geliri (gideri), net</b>	-	-

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

	Kümülatif geçici farklar 31.12.2010	Ertelenmiş vergi 31.12.2010
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>		
Amortisman	-	-
Kıdem tazminatı	-	-
	-	-
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>		
Maddi ve Maddi Olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	9.852	1.970
Kıdem tazminatı	12.529	2.506
Kur Farkı Geliri	-	-
	<b>22.381</b>	<b>4.476</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlık/ (yükümlülük), net</b>	-	<b>(4.476)</b>
Ertelenmiş vergi geliri (gideri), net	-	<b>(4.476)</b>

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
Net Dönem Karı / (Zararı)	(278.122)	(505.227)
Tedavüldeki Hisse Adedi	2.100.000	2.100.000
Hisse Başına Düşen Kar /(Zarar)	(0,13)	(0,24)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Düşen Kar / (Zarar)	(0,13)	(0,24)

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

İlişkili Taraflara bakiyeler:

**İlişkili Taraflardan Alacaklar**

Bulunmamaktadır.

	01.01.2011 31.03.2011	30.03.2010 31.12.2010
<b><u>İlişkili Taraflara Borçlar</u></b>		
Kıvanç Memişoğlu	-	1
Osman Önder Ulukartal	-	1
Kamile Oya Ulukartal	-	1
Toplam	-	3

**İlişkili Taraflardan Sağlanan Gelirler**

Bulunmamaktadır.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**İlişkili Taraflardan Sağlanan Giderler**

Bulunmamaktadır.

**Kilit Yönetici Personele Sağlanan Faydalar**

	01.01.2011	30.03.2010
	31.03.2011	31.12.2010
Çalışanlara Sağlanan Kısa Vadeli Faydalar	8.731	23.556
	<u>8.731</u>	<u>23.556</u>

İlişkili taraflarla ilgili olarak alınan ve verilen teminat bulunmamaktadır.

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Faktörleri**

**Sermaye Risk Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri**

Sermayeyi yönetiminde Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını elden çıkarabilir.

Şirket, sermaye yeterliliğini borç / özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

	31.03.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	371.244	62.686
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.462.758)	(1.533.881)
Net Borç	(1.091.514)	(1.471.195)
Toplam Özsermaye	1.316.651	1.594.773
Net Borç/ Özsermaye Oranı	<u>0,83</u>	<u>0,92</u>

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Finansal Risk Faktörleri (devamı)****Kredi Riski**

Finansal aracın karşı tarafının, yükümlülüğünü yerine getirmemesi kredi riskini oluşturur. Şirket, portföyünde bulundurduğu hisse senetleri nedeniyle kredi riskine maruzdur. Şirket yönetimi, önceki dönemde olduğu gibi İMKB’de işlem gören yüksek işlem hacmine sahip hisse senetlerine yatırım yaparak, güncel piyasa, sektör ve şirket bilgilerini takip ederek ve gerektiğinde hisse değişimi yaparak kredi riskini yönetmektedir.

**Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri:**

Cari Dönem	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Banka
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	-	<b>71.919</b>	-	<b>32.201</b>	-	<b>1.460.504</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	<b>32.201</b>	-	1.460.504
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

Önceki Dönem	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Banka
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	-	-	7.227	5.966	-	1.531.034
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	7.227	5.966	-	1.531.034
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
(devamı)

**Finansal Risk Faktörleri (devamı)**

**Likidite Riski**

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Şirket'in önceki dönemde olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket'in önemli tutarda borçları bulunmamaktadır. Şirket likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Şirketin türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

**Cari Dönem**

<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)</b>	<b>3 aydan kısa (I)</b>	<b>3-12 ay arası (II)</b>	<b>1-5 yıl arası (III)</b>	<b>5 yıldan uzun (IV)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>350.235</b>	<b>350.235</b>	<b>350.235</b>	-	-	-
Ticari borçlar	76.609	76.609	76.609	-	-	-
Diğer Borçlar	273.626	273.626	273.626	-	-	-

**Piyasa Riski**

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerlendirerek önceki dönemde olduğu gibi, maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.



**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
(devamı)

**Finansal Risk Faktörleri (devamı)**

**Yabancı Para Riski**

	<b>31 Mart 2011</b>		
	<b>TL Karşılığı</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.326.598	863.502	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.326.598</b>	<b>863.502</b>	<b>-</b>
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>1.326.598</b>	<b>863.502</b>	<b>-</b>
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	1.326.598	863.502	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>1.326.598</b>	<b>863.502</b>	<b>-</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>1.326.598</b>	<b>863.502</b>	<b>-</b>
<b>(UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>1.326.598</b>	<b>863.502</b>	<b>-</b>

	<b>31 Aralık 2010</b>		
	<b>TL Karşılığı</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	1.527.609	993.502	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.527.609</b>	<b>993.502</b>	<b>-</b>
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>10.388</b>	<b>7.000</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>1.537.997</b>	<b>1.000.502</b>	<b>-</b>
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	1.537.997	1.000.502	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>1.537.997</b>	<b>1.000.502</b>	<b>-</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>1.537.997</b>	<b>1.000.502</b>	<b>-</b>
<b>(UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>1.537.997</b>	<b>1.000.502</b>	<b>-</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %5 oranında değer kaybetmesi veya kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

durumda kur farkı karı ya da zararı sonucu vergi öncesi dönem karı ya da zararı aşağıdaki tabloda sunulduğu gibi etkilenecektir.

<b>DÖVİZ KURU RİSKİ DUYARLILIK TABLOSU</b>		
<b>31 Mart 2011</b>		
<b>Risk türü</b>	<b>Risk oranı</b>	
	Yabancı Para (Artış)	Yabancı Para (Azalış)
Kur Riski	5%	(5)%
<i>Dönem Karına Etkisi</i>	66.330	(66.330)
<i>Özkaynağa Etkisi</i>	--	--

<b>DÖVİZ KURU RİSKİ DUYARLILIK TABLOSU</b>		
<b>31 Aralık 2010</b>		
<b>Risk türü</b>	<b>Risk oranı</b>	
	Yabancı Para (Artış)	Yabancı Para (Azalış)
Kur Riski	5%	(5)%
<i>Dönem Karına Etkisi</i>	76.900	(76.900)
<i>Özkaynağa Etkisi</i>	--	--

**Faiz Oranı Riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in sabit faizli veya değişken faizli finansal araçları bulunmadığından, faiz oranı riski yoktur.

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ****31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir)

**39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun Değer	Dipnot
<b>31 Mart 2011</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	1.462.758	-	-	-	-	1.462.758	1.462.758	6
Ticari alacaklar	-	71.919	-	-	-	71.919	71.919	10
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	-	-	7
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-	-	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	76.609	76.609	76.609	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	35
	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun Değer	Dipnot
<b>31 Aralık 2010</b>								
<b>Finansal varlıklar</b>								
Nakit ve nakit benzerleri	1.533.881	-	-	-	-	1.533.881	1.533.881	6
Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	10
Finansal yatırımlar	-	-	-	-	-	-	-	7
<b>Finansal yükümlülükler</b>								
Finansal borçlar	-	-	-	-	-	-	-	8
Ticari borçlar	-	-	-	-	1.925	1.925	1.925	10
Diğer finansal yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	35

**İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Aksi belirtilmedikçe tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir)

---

**40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.

**41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL**  
**TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN**  
**AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.